

CARA

ANNUAL REPORT 1984

	1984	1983	1982	1981	1980
Sales	420,006,000	405,793,000	362,770,000	310,333,000	272,108,000
Net Earnings	10,639,000	9,303,000	9,017,000	7,969,000	10,412,000
Net Earnings per share	\$.93	\$.83	\$.80	\$.71	\$.93
Cash flow	19,933,000	20,379,000	19,282,000	17,504,000	17,142,000
Cash flow per share	\$1.73	\$1.81	\$1.72	\$1.56	\$1.53
Dividends	2,152,000	2,022,000	2,022,000	1,965,000	1,683,000
Dividends per share	19¢	18¢	18¢	17½¢	15¢
Net worth	43,908,000	34,963,000	27,516,000	20,521,000	14,510,000

Cara

HIGHLIGHTS

CARA

Cara Operations Limited

Head Office: 238 Bloor St. West, Toronto, Ontario M5S 1T8.

Transfer Agent: The Royal Trust Company, Toronto, Montreal, Winnipeg, Vancouver.

Auditors: Coopers & Lybrand, Toronto, Ontario.

Bankers: The Bank of Nova Scotia.



Cara

MESSAGE FROM THE CHAIRMAN

We are now launched into our second century of service in Canada. With our diversification efforts of the last few years, the company is nicely positioned for further growth.

At the commencement of the 84/85 fiscal year, Foodcorp Limited, our largest operating subsidiary, was amalgamated with the parent company thus simplifying our administration and reducing our operating costs.

Our sales are excellent and our after-tax profit was a satisfactory \$10,639,000, \$1,336,000 better than the previous year. We are carefully planning for future growth and the servicing of our still substantial long-term debt.

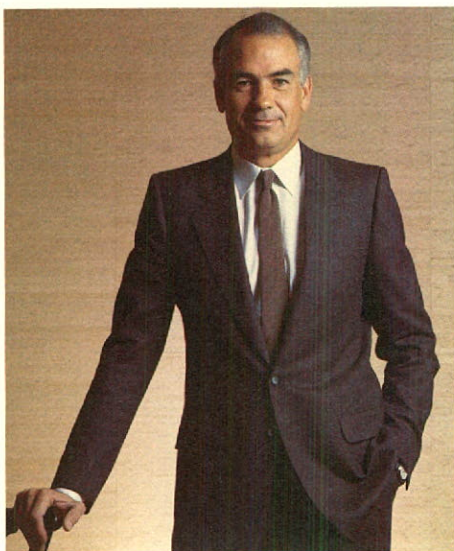
The continued spontaneous and enthusiastic service of our employees is greatly appreciated. We look forward to the continuing effectiveness of our hard working management and extend to all our best wishes for much success in 1984-1985.

Mr. J. Boyd Matchett who has been a senior executive of our company since 1962, president since 1969 and more recently vice-chairman and chief executive officer has informed the directors of his wish to retire following the annual meeting. Mr. Matchett will, however, continue as a director. On behalf of all shareholders, I wish to record our appreciation of the outstanding contribution which Mr. Matchett has made to the success of our business over the past 22 years. We wish him well.

Paul J. Phelan.

Paul J. Phelan,
Chairman of the Board

CARA



Cara

PRESIDENT'S REPORT

During our fiscal year, Canada began a steady recovery from the worst recession experienced in the past fifty years. The recovery was confined mainly to a reduction in inflation—4.5% at December, 1983 and a surge in residential construction, increased consumption of durable goods and general inventory building. Unem-

ployment however remained at historically high levels throughout the year and this had a dampening effect on all operations.

Our sales increased from \$406 million to \$420 million with an increase in profits from \$9.3 million to \$10.6 million. We feel proud that in this year we were able to increase our earnings per share from 83¢ to 93¢ and our dividend from 18¢ to 19¢ per share. The strategy of the Company will be to continue to seek out every opportunity for profitable expansion in our existing business. This will be done within the framework of the Company's firm policy of reducing debt in an orderly manner. In the year ended April 1, 1984 total debt was reduced by over \$14 million.

A review of each division contained in this report demonstrates the leadership position the Company maintains in every segment of our business. The expertise of our management team coupled with their dedication to excellence fuels our enthusiasm and confidence for the continuing success of the Company.

A semi-annual dividend of 10¢ per common and Class A share was declared by the Board of Directors on June 6, 1984. This dividend is payable on June 29, 1984 to shareholders of record June 15, 1984.

We thank our many customers for their appreciation of our employees' efforts which is evidenced by the financial results of the Company.

M. Bernard Syron

M. Bernard Syron,
President
June 6, 1984

CARA



Cara

AIRLINE SERVICES DIVISION

In the latter part of the year sales and profits surged ahead, more than making up for the marked softness earlier in the year. This allowed the division to turn in a profit performance ahead of last year.

A concerted effort by all of our division's employees to minimize costs without reducing our operating standards made this possible. We very much appreciate this effort and ask for further strenuous steps in this direction in the coming year.

A number of major labour agreements were renegotiated, with settlements in line with the current climate of restraint. This has provided stability in our operations—a stability that is good for labour as well as management.

We are beginning to see some tangible results in our efforts to utilize our excellent facilities and well trained staff across Canada for other business ventures in addition to our traditional airline food service activities.

We expect increased airline passenger traffic in the coming year and this undoubtedly will have a positive effect on our operations.

We strongly believe that Western Canada will bounce back from the current recession in the near future and for that reason have started a major expansion of our Calgary facilities. This expansion should be complete by the end of this year.

We stress once more that this division's strength is its people and hence our dedication to ongoing staff training through various audio visual programs and more importantly by precept and example.

We are most grateful to our customers and staff for their continuing support.

CARA



Cara

CARA RESTAURANTS

With our recent Corporate Management re-structuring just complete, you may be asking 'what is a Cara restaurant?'

A Cara restaurant is one that may be located in one of Canada's international airports.

In Canadian airports, Cara provides a broad array of services. Because an entire cross-section of the public utilizes an airport, Cara has a complete hierarchy of restaurant

facilities. Presently, there are 1,100 highly-trained, loyal employees serving more than 102,000 customers daily in our restaurants, lounges, snack bars and assorted operations across Canada.

A new five-unit Gourmet Food Center in the Edmonton Air Terminal is our most recent large-scale addition. On a smaller scale, our refreshment stands; self-contained, mobile, freshly-squeezed-Orange-Juice units, serving travellers in five airports, have proven quite successful and well-accepted by the public.

However, a Cara restaurant may be more than a restaurant in an air terminal. It could be a P.J.'s Sandwich Deli in Toronto's Union Station or a Papa Dan's Bar at Place Bonaventure in Montreal, or a highly-regarded gourmet restaurant such as Wellington's in Toronto.

It might also be a Steak and Burger restaurant. Recent customer acceptance of the new Steak and Burger menu and decor package has been extremely encouraging.

It is sufficient to say there are Cara restaurants at various price points, offering a variety of fare, in a wide variety of locations, for just about every conceivable dining occasion and customer.

The loss of Toronto International Airport where our lease expired late in the year, while having an impact on our sales, will have little effect upon our earnings. In an improving economy, the future of Cara restaurants looks extremely promising.

CARA



Cara

SWISS CHALET DIVISION

Swiss Chalet has come a long way since we opened our first store in Toronto, Ontario in 1954.

Our hallmark strength has always been and will continue to be our unique-tasting, spit roasted chicken cooked over real hardwood charcoal.

But our menu has expanded over the past three decades. Barbecued ribs are now a staple feature.

As well, we've continued to expand our number of stores substantially. To that end, 1983/84 was a year of considerable growth for us.

With the opening of two new restaurants in Vancouver and one each in Regina and Winnipeg, we have truly national representation for the first time.

But our new western units are just part of a complement of 13 new Swiss Chalet units we opened during the year, bringing the total number of Swiss Chalet units to 81.

It has been a year of considerable success for Swiss Chalet.

Our presence in the national restaurant scene has never been stronger.

It bears stating that there is no magic formula for the success of Swiss Chalet. We've always striven to offer good food at reasonable prices in pleasant surroundings. And this continuing emphasis on providing excellent value should hold us in good stead in new markets where, at present, we're not too well known.

In looking forward to an even brighter future, we'd like to thank the two groups of people who've made us as successful as we have been in the past: our employees and our customers.

CARA



Cara

HARVEY'S DIVISION

In 1984, we're celebrating a quarter century of making hamburgers a beautiful thing for Canadians.

Since we opened our first store in Richmond Hill, Ontario, in 1959, it's really been a story of some things changing and some things remaining the same.

We've always insisted on char-broiling our high quality beef patties, in offering the freshest garnishes and letting customers have as much as they want of whatever they want, in making our french fries from fresh potatoes every day.

Our devotion to our customers' needs and wants as well as our insistence on the highest product quality will always stay the same.

What's changed over the years is the look of our restaurants-(we're always refining our designs to be contemporary and comfortable)-our menu-(we're always looking at new food items to give our customers more choice and an extensive selection of breakfasts is the most recent example of menu extension)-our number of locations-(we opened 10 new outlets in 1983/84 bringing the total number of units to 144).

Our adherence to the highest product quality, our reliance on good old-fashioned value plus our commitment to keeping an eye on future food service trends has resulted in yet another record sales year at Harvey's. And franchisees are coming forward in ever increasing numbers.

On this, the anniversary of 25 years of Harvey's in Canada, we'd like to salute all our employees, franchisees and customers who've helped make it such a beautiful thing.

CARA

Cara

CARA OPERATIONS LIMITED

DIRECTORS

Roger L. Beaulieu, Q.C.
Partner, Martineau, Walker
Montreal, Solicitors

John W. Burrows
President, Travacon Limited
Calgary

Lawrence Hynes, Q.C.
Partner, Fraser & Beatty,
Toronto, Solicitors

Michael M. Maguire
Executive Vice-President,
Cara Operations Limited

J. Boyd Matchett
Vice-Chairman,
Cara Operations Limited

Richard C.W. Mauran
Industrialist

Paul McLaughlin
Real Estate Consultant,
Realco Property Limited,
Toronto

Paul J. Phelan
Chairman,
Cara Operations Limited

Paul D. Phelan
President, Stocom Research,
Trading and Investments Ltd.

R.E. Phelan
Consultant

Thompson M. Plewes
Vice-President, Finance,
Cara Operations Limited

H. Gail Regan
Vice-President,
Cara Holdings Limited

M. Bernard Syron
President,
Cara Operations Limited

John G. Weir
Executive, Wood Gundy Limited
Toronto

OFFICERS

Chairman of the Board
Paul J. Phelan

Vice-Chairman and Chief Executive Officer
J. Boyd Matchett

President and Chief Operating Officer
M. Bernard Syron

Executive Vice-President
Michael M. Maguire

Vice-President Finance
Thompson M. Plewes

Vice-President Operations
Amir Ajani

Vice-President Airline Services
Gunter Otto

Vice-President
Cara Restaurants Division
John T. Argyris

Vice-President Development
H. Matthew Chodorowicz

Treasurer
Michael Nahirny

Comptroller
S. Russell Knox

Secretary and General Counsel
Glenn G. Parker

Assistant Secretary
Edward J. Kozak

CARA

Cara

FINANCIAL

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

AS AT APRIL 1, 1984

ASSETS		1984 (\$000's)	1983 (\$000's)
<i>Current Assets</i>			
Cash and short-term investments		829	3,470
Accounts receivable		13,053	12,799
Inventories		7,869	9,123
Prepaid expenses		875	1,275
		<u>22,626</u>	<u>26,667</u>
<i>Long-Term Receivables</i>			
Balances receivable on sale of franchises—contra		6,068	5,616
Mortgages, notes receivable and long-term investments		4,799	3,196
		<u>10,867</u>	<u>8,812</u>
<i>Fixed Assets</i>			
	Cost (\$000's)	Accumulated depreciation and amortization (\$000's)	
Land	25,876	—	25,876
Buildings	48,032	11,638	36,394
Equipment	57,888	24,961	32,927
Leasehold interests and improvements	26,293	9,133	17,160
Buildings, equipment and leasehold improvements under capital leases (note 3)	2,582	1,125	1,457
	<u>160,671</u>	<u>46,857</u>	<u>113,814</u>
<i>Other Assets</i>		483	772
<i>Goodwill in businesses acquired</i>		21,305	22,029
		<u>169,095</u>	<u>174,024</u>

Signed on behalf of the board

Christopher
Director

T. M. Plewes
Director

CARA

LIABILITIES	1984 (\$000's)	1983 (\$000's)
<i>Current Liabilities</i>		
Bank indebtedness (note 2)	4,325	4,570
Accounts payable and accrued liabilities	26,736	24,558
Income taxes payable	1,050	3,444
Promissory note payable to parent corporation (note 8 (c))	450	700
Current portion of capital leases	397	451
Current portion of long-term debt	6,606	9,467
	<u>39,564</u>	<u>43,190</u>
Unearned income on sale of franchises—contra	6,068	5,616
Long-term portion of capital leases (note 3)	2,255	4,818
Long-term debt (note 4)	70,776	79,016
Deferred income taxes	6,524	6,421
	<u>125,187</u>	<u>139,061</u>
 SHAREHOLDERS' EQUITY		
<i>Capital Stock (note 6)</i>		
Authorized—		
12,000,000 common shares without par value		
12,000,000 non-voting Class A shares without par value		
Issued and fully paid—		
5,736,890 common shares (1983–5,686,890)	2,432	2,348
5,799,690 Class A shares (1983–5,624,690)	2,644	2,270
	<u>5,076</u>	<u>4,618</u>
<i>Retained earnings</i>	<u>38,832</u>	<u>30,345</u>
	<u>43,908</u>	<u>34,963</u>
	<u>169,095</u>	<u>174,024</u>

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Cara Operations Limited as at April 1, 1984 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in the financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the corporation as at April 1, 1984 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Ontario
May 31, 1984

Coopers & Lybrand
CHARTERED ACCOUNTANTS

CARA

CONSOLIDATED STATEMENT
OF EARNINGS

FOR THE YEAR ENDED APRIL 1, 1984

	1984 (\$000's)	1983 (\$000's)
Gross Revenue	265,927	296,105
Operating and administrative expenses	225,025	252,182
Earnings before the following:	40,902	43,923
Provision for depreciation and amortization	9,291	10,050
Interest expense		
Long-term	9,055	12,550
Short-term	931	1,665
Capital leases	372	465
	10,358	14,680
	19,649	24,730
Earnings before income taxes	21,253	19,193
Provisions for income taxes		
Current	10,511	9,751
Deferred	103	139
	10,614	9,890
Net earnings for the year	10,639	9,303
Basic earnings per common share and Class A share	\$ 0.93	\$ 0.83
Fully diluted earnings per common share and Class A share	\$ 0.89	\$ 0.79

CONSOLIDATED STATEMENT
OF RETAINED EARNINGS

FOR THE YEAR ENDED APRIL 1, 1984

	1984 (\$000's)	1983 (\$000's)
Balance—Beginning of year	30,345	23,064
Net earnings for the year	10,639	9,303
	40,984	32,367
Dividends	2,152	2,022
Balance—End of year	38,832	30,345

CONSOLIDATED STATEMENT
OF CHANGES IN
FINANCIAL POSITION

FOR THE YEAR ENDED APRIL 1, 1984

	1984 (\$000's)	1983 (\$000's)
<i>Funds derived from</i>		
Operations—		
Net earnings for the year	10,639	9,303
Items not requiring an outlay of funds—		
Depreciation and amortization	9,291	10,050
Deferred income taxes	103	139
Other	(100)	887
Total funds from operations	19,933	20,379
Disposal of fixed assets	8,402	1,935
Issue of capital stock	458	166
Other	276	481
	<u>29,069</u>	<u>22,961</u>
 <i>Funds used for</i>		
Purchase of fixed assets	14,926	15,153
Reduction of capital lease obligations	2,563	509
Increase in mortgages, notes receivable and investments	1,603	626
Reduction of long-term debt	8,240	4,035
Dividends	2,152	2,022
Purchase of subsidiaries, including working capital deficiency of \$805,000	—	5,605
	<u>29,484</u>	<u>27,950</u>
 <i>Increase in working capital deficiency</i>	415	4,989
<i>Working capital deficiency—Beginning of year</i>	16,523	11,534
<i>Working capital deficiency—End of year</i>	<u>16,938</u>	<u>16,523</u>
 Represented by:		
Current assets	22,626	26,667
Current liabilities	39,564	43,190
	<u>16,938</u>	<u>16,523</u>

NOTES TO CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED APRIL 1, 1984

1. *Accounting policies*

(a) Basis of consolidation

These consolidated financial statements of the corporation include the accounts of Cara Operations Limited and all its subsidiary corporations. The purchase method is used to account for acquisitions of subsidiary corporations.

(b) Translation of foreign currencies

Assets, liabilities, revenues and expenses in foreign currencies are converted into Canadian dollars at the rate of exchange prevailing at the year-end. Resultant unrealized gains are deferred and unrealized losses are expensed.

(c) Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value.

(d) Depreciation and amortization

Buildings having a cost of \$39.3 million are depreciated at 5% per annum on the reducing balance method. Buildings having a cost of \$8.7 million are depreciated on the straight-line method over the estimated useful life, generally 20 years, or over the term of the land lease, whichever is the shorter.

Equipment having a cost of \$37.8 million is depreciated at 10% per annum on the reducing balance method. Equipment having a cost of \$22.2 million is depreciated on the straight-line method over the estimated useful life, generally 10 years.

Leasehold interests and improvements are depreciated on the straight-line method over the term of the lease plus the first renewal, if any.

(e) Leases

In accordance with generally accepted accounting principles, leases entered into after March 31, 1979 are classified as capital or operating. Where the corporation has substantially all the benefits and risks incident to the ownership of a property, the lease is classified as a capital lease. The corporation did not retroactively apply this policy to leases existing on March 31, 1979, all of which are classified as operating leases. The effect of not applying this change retroactively is shown in note 3.

(f) Amortization of goodwill in businesses acquired

The purchase price excess (goodwill) arising on the acquisition of subsidiary corporations is being amortized on a straight-line basis over 40 years. The amortization during the year was \$601,000 (1983-\$589,000).

(g) Franchised operations

Income on the sale of franchises is recorded on a cash basis as deposits and balances are collected. Under certain circumstances the repurchase of franchises may be required.

2. *Current bank indebtedness*

As security for current bank indebtedness of \$4,325,000 (1983-\$4,570,000), the corporation has pledged certain book debts, mortgages and notes receivable, investments, and balances receivable on sale of franchises.

3. Long-term portion of capital leases

Minimum rental payments:	(\$000's)
Year ending 1985	719
1986	684
1987	659
1988	368
1989	200
Thereafter	<u>2,100</u>
	4,730
Less: Imputed interest at an average rate of 12.1%	<u>2,078</u>
	2,652
Less: Current portion	<u>397</u>
Long-term portion of capital leases	<u><u>2,255</u></u>

Retroactive effect has not been given to the capital leases in existence at March 31, 1979, all of which continue to be accounted for as operating leases. The effect of the capitalization of such leases would be to increase fixed assets by \$10,683,700 and liabilities by \$8,405,200.

4. Long-term debt

	1984	1983
	(\$000's)	(\$000's)
Bank loans and bankers' acceptances	36,900	48,800

Interest rates on bank loans range from prime plus $\frac{3}{4}\%$ per annum to prime plus $1\frac{3}{4}\%$ per annum. The fees on bankers' acceptances vary between $\frac{3}{4}\%$ and $1\frac{1}{2}\%$ per annum. The average rate of interest, including fees on bankers' acceptances, for the year ended April 1, 1984 approximated the prime lending rate. Scheduled repayments on these loans and bankers' acceptances over the next five years are as follows:

	(\$000's)
Year ending 1985	5,500
1986	5,400
1987	2,000
1988	2,000
1989	2,000

The bank holds the following as security: a general assignment of book debts, hypothecation of all shares of the principal subsidiaries and demand debentures containing floating charges on all the assets of the corporation.

Balance forward	<u>36,900</u>	<u>48,800</u>
-----------------	---------------	---------------

4. Long-term debt (continued)

	1984	1983
	(\$000's)	(\$000's)
Brought forward	36,900	48,800
Mortgages and mortgage bonds	26,971	16,671
At an average interest rate of 11.5% per annum; on land, buildings and equipment having an aggregate book value of \$26 million with repayments of principal over the next five years as follows:		
	(\$000's)	
Year ending	1985	550
	1986	624
	1987	728
	1988	1,620
	1989	4,210
10% unsecured notes, payable in ten equal annual instalments commencing on July 31, 1988	1,866	9,715
10% unsecured notes payable to the parent corporation in ten equal annual instalments commencing on July 31, 1988	5,342	5,342
16½% unsecured note payable to the parent corporation	—	710
12¼% Series B secured notes maturing March 31, 2001 (note 6 (d))	2,640	2,640
12% Series A secured notes maturing March 31, 2002 (note 6 (d))	2,160	2,160
Mortgages, notes and financing contracts, at varying interest rates and maturity dates	1,503	2,445
	77,382	88,483
Less: Current portion	6,606	9,467
	<u>70,776</u>	<u>79,016</u>

5. Commitments

(a) Operating leases

Minimum rentals, excluding rentals based on sales, aggregate approximately:

	(\$000's)	
Year ending	1985	18,596
	1986	14,983
	1987	10,961
	1988	10,224
	1989	8,582
	Thereafter	55,297
		<u>118,643</u>

For the year ended April 1, 1984, rentals under all operating leases including rentals based on sales amounted to \$25,881,000 (1983-\$23,926,000).

(b) Capital expenditures

The corporation has approved approximately \$11 million for capital expenditures as at April 1, 1984 of which \$2 million has been committed.

6. *Capital stock*

(a) Issues

During the year, 25,000 Class A shares were issued for cash of \$123,750 upon the exercise of stock options previously granted to officers of the corporation. In addition, 150,000 Class A shares and 50,000 common shares were issued for cash of \$250,500 and \$83,500 respectively upon the exercise of a share warrant previously issued to an officer of the corporation.

(b) Stock options

As at April 1, 1984, 32,800 common shares are reserved for issue under the corporation's stock option plan.

(c) Warrants

A single warrant to purchase 30,000 common shares at \$1.67 per share exercisable on or before July 31, 1997 was outstanding as at April 1, 1984. Subsequent to the year-end, this warrant was exercised for a cash consideration of \$50,000.

During the year, a warrant was issued to an officer of the corporation to purchase 300,000 unissued Class A shares of the corporation at \$7.20 per share from November 18, 1985 to November 17, 1992.

(d) Exchange privilege

The Series A notes are exchangeable at the option of the holders for unissued Class A shares of the corporation at issue prices ranging from \$7.20 to \$9.00 per share on or before March 31, 2002, but not more than \$540,000 of such notes may be exchanged prior to April 30, 1987.

The Series B notes are exchangeable at the option of the holders for unissued Class A shares of the corporation at issue prices ranging from \$7.20 to \$9.00 per share on or before March 31, 2001.

7. *Income taxes*

Subsidiary corporations have available losses aggregating \$4,648,000 which may be carried forward for income tax purposes and expire as follows:

	(\$000's)
1985-1989	587
1990	465
1997	1,547
1998	1,164
1999	885
	<u>4,648</u>

8. *Related party transactions*

(a) The parent corporation, Cara Holdings Limited, shares office space and the use of certain accounting facilities with the corporation and makes an appropriate payment therefor.

(b) As indicated in note 4, at April 1, 1984 the parent corporation held notes of the corporation in an aggregate principal amount of \$5,342,000. During the year, loan interest of \$540,000 was paid.

(c) The current promissory note payable to the parent corporation bears interest at the rate of 10% per annum.

8. *Related party transactions (continued)*

- (d) Interest free loans aggregating \$848,000 have been made to certain executives of the corporation for the purchase, through trustees, of outstanding Class A shares of the corporation. These loans are repayable in ten equal annual instalments commencing in August 1986 with prepayments in amounts equal to seventy-five percent of the dividends paid on the shares purchased.
- (e) The corporation obtains services from legal firms in which certain non-executive directors of the corporation are partners. Payments for such services did not exceed one-fifth of one per cent of gross revenue.

9. *Segmented information*

The corporation operates in two business segments. The food and beverage segment comprises the preparation and sale of meals to airlines, the operation of restaurants, fast food outlets and a hotel and the franchising of restaurant operations. The retail stores segment is comprised of the marketing of gifts, tobacco products and duty-free merchandise. The segmented information is as follows:

	FOOD AND BEVERAGE		RETAIL STORES		CONSOLIDATED	
	1984	1983	1984	1983	1984	1983
	(\$000's)	(\$000's)	(\$000's)	(\$000's)	(\$000's)	(\$000's)
Gross Revenue	231,748	262,033	34,179	34,072	265,927	296,105
Segment operating profit	46,756	47,272	(1,852)	283	44,904	47,555
General corporate expenses					13,293	13,682
Interest expense					10,358	14,680
Income taxes					10,614	9,890
Net earnings					10,639	9,303
Identifiable assets	123,420	130,372	6,013	6,640	129,433	137,012
Corporate assets					39,431	35,979
Investments					231	1,033
					169,095	174,024
Capital expenditures	14,558	15,058	368	95		
Acquisition	-	4,800	-	-		
Depreciation and amortization	8,114	8,831	360	386		

CARA

RAPPORT ANNUEL 1984

	1984	1983	1982	1981	1980
Ventes	420 006 000	405 793 000	362 770 000	310 333 000	272 108 000
Bénéfice net	10 639 000	9 303 000	9 017 000	7 969 000	10 412 000
Bénéfice net par action	0,93 \$	0,83 \$	0,80 \$	0,71 \$	0,93 \$
Fonds autogénérés	19 933 000	20 379 000	19 282 000	17 504 000	17 142 000
Fonds autogénérés par action	1,73 \$	1,81 \$	1,72 \$	1,56 \$	1,53 \$
Dividendes	2 152 000	2 022 000	2 022 000	1 965 000	1 683 000
Dividendes par action	0,19 \$	0,18 \$	0,18 \$	0,17½ \$	0,15 \$
Valeur nette	43 908 000	34 963 000	27 516 000	20 521 000	14 510 000

Cara

FAITS SAILLANTS

CARA

Entreprises Cara Limitée

Siège social: 238 rue Bloor ouest, Toronto, Ontario M5S 1T8

Agent de transfert: Compagnie Royal Trust, Toronto, Montréal, Winnipeg, Vancouver

Vérificateurs: Coopers & Lybrand, Toronto, Ontario

Banquiers: La Banque de Nouvelle-Écosse



Cara

LE MESSAGE DU PRÉSIDENT DU CONSEIL

Nous nous retrouvons aujourd'hui à l'aube d'une ère nouvelle. Nous avons maintenant franchi le seuil de notre deuxième siècle de service à travers le Canada. Grâce aux efforts que nous avons déployés au cours des dernières années afin de diversifier nos opérations, l'entreprise est maintenant en mesure d'envisager un avenir des plus prometteurs.

Au début de notre exercice financier 1984-85, nous avons fusionné les opérations de notre plus importante filiale, Foodcorp Limitée, à celles de la compagnie mère. Cette fusion nous permet de simplifier les tâches

administratives et de réduire nos coûts d'exploitation.

Notre volume de vente a atteint un niveau très enviable et nous avons réalisé des bénéfices nets de 10,639,000 \$; profits d'autant plus satisfaisants qu'ils sont supérieurs de 1,336,000 \$ à ceux de l'année précédente. Nous élaborons soigneusement nos plans d'action afin d'assurer notre croissance et de remplir efficacement les obligations découlant de notre importante dette à long terme.

Nous sommes très sensibles et reconnaissants face au dynamisme et à l'empressement dont témoignent nos employés. Nous ne pouvons qu'envisager un brillant avenir devant l'efficacité et les résultats soutenus du travail de notre équipe de direction, et souhaitons à tous un succès retentissant au cours de l'année 1984-85.

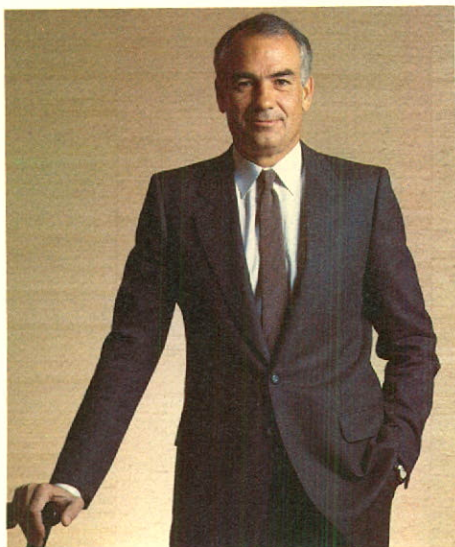
M.J. Boyd Matchett, qui fut un cadre supérieur de notre compagnie depuis 1962, président depuis 1969 et plus récemment vice-président du conseil et chef de la direction, a exprimé aux directeurs son désir de prendre sa retraite à la suite de la réunion annuelle. M. Matchett poursuivra toutefois son travail parmi nous en tant que directeur. Au nom de tous les actionnaires, je désire témoigner notre reconnaissance devant l'apport inestimable et la contribution de M. Matchett aux nombreux succès de notre entreprise depuis les 22 dernières années. Nous lui souhaitons de profiter pleinement d'une retraite bien méritée.

Paul J. Phelan

Paul J. Phelan
Président du conseil



CARA



Cira

LE RAPPORT DU PRÉSIDENT

Au cours de notre exercice financier, le Canada commençait à ressentir les bienfaits de la reprise économique à la suite de la pire récession des cinquante dernières années. Cette reprise se traduisait principalement en une réduction du taux d'inflation -4,5% en décembre 1983-, un redressement dans le domaine de la construction domiciliaire, un accroissement de la demande de biens durables et un restockage général des inventaires. Le taux de chômage demeura toutefois à un sommet record durant toute l'année, ce qui a provoqué un certain ralentissement

des activités dans l'ensemble de nos opérations.

Nos ventes sont passées de 400 \$ millions à 420 \$ millions et nous avons réalisé des profits à la hausse de 9,3 \$ à 10,6 \$ millions. Attendu la conjoncture, nous pouvons être fiers d'avoir pu accroître nos bénéfices par action de 83¢ à 93¢, et nos dividendes par action de 18¢ à 19¢. Notre stratégie corporative vise à rechercher activement toutes les opportunités d'affaires et avenues où nous pourrions bénéficier d'une expansion profitable dans nos champs d'activités. Et ce, tout en respectant notre volonté ferme de réduire notre dette conformément à nos objectifs corporatifs. Durant l'exercice financier se terminant le 1^{er} avril 1984, nous avons réduit de 13 \$ millions notre dette bancaire.

Un examen de chacune des divisions contenues dans ce rapport démontre la position prépondérante que la compagnie occupe dans tous les secteurs de nos activités commerciales.

La grande expertise dont fait preuve notre équipe de direction et son dévouement dans la recherche de l'excellence animent le dynamisme et la confiance que nous avons tous dans les succès à venir de l'entreprise.

Un dividende semestriel de 10¢ par action ordinaire et de catégorie A a été déclaré par le conseil d'administration le 6 juin 1984. Ce dividende est payable le 29 juin 1984 à tous les actionnaires inscrits au 15 juin 1984.

Nous remercions sincèrement tous nos clients pour la reconnaissance qu'ils manifestent devant les efforts de nos employés. La réussite financière de la compagnie en témoigne.

M. Bernard Syron

M. Bernard Syron, Président
le 6 juin 1984

CARA



Cara

LA DIVISION DES SERVICES AÉRIENS

Durant la dernière période de l'année, le volume des ventes et les profits ont augmentés de façon exceptionnelle, plus qu'il n'en fallait pour compenser les performances moins marquées du début. Ce succès a permis à la division de réaliser des bénéfices supérieurs à ceux de l'an dernier.

Nous avons pu réaliser cet exploit grâce à un effort concerté de tous les employés de la division de réduire les coûts d'exploitation sans pour autant diminuer la qualité des services. Nous leur sommes énormément reconnaissants de cet effort et nous encourageons de telles démarches pour l'année qui s'annonce.

Un certain nombre de conventions collectives d'importance ont été renégociées, et les partis ont conclu de nouvelles ententes en prenant en considération les réalités économiques du présent climat de restrictions. Nous bénéficions maintenant d'une stabilité dans le cadre de nos opérations, une stabilité qui est profitable pour tout le personnel et l'équipe de direction.

Nous percevons déjà les résultats tangibles de nos efforts afin d'utiliser nos installations et notre personnel qualifié à travers le Canada dans le but de mener à bien les nouvelles entreprises commerciales venues s'ajouter à nos activités traditionnelles de service aérien de restauration.

Nous prévoyons une augmentation de l'achalandage dans le transport aérien, ce qui aura inévitablement, au cours de l'année, des retombées sur l'ensemble de nos opérations.

Nous croyons fermement que l'ouest du pays se relevera très prochainement de la récession, et c'est pour cette raison que nous avons déjà entrepris de procéder à une importante expansion de nos installations de Calgary. Nous devrions avoir complété ce travail d'expansion d'ici la fin de l'année.

Soulignons encore que la force de cette division est attribuable à tout son personnel, comme en témoignent l'importance et le succès de notre programme de formation avec présentation de documents audio-visuels, et plus important encore, l'établissement de principes directeurs et leur mise en application.

Nous sommes des plus reconnaissants envers nos clients et notre personnel pour le support dont ils ont toujours fait preuve.

CARA



Cara

LES RESTAURANTS CARA

Devant notre dernière restructuration corporative, vous vous demandez peut-être ce qu'est maintenant un restaurant Cara.

Eh bien, un restaurant Cara c'est beaucoup de choses à la fois. Peut-être un restaurant localisé dans un des aéroports internationaux canadiens où Cara offre un vaste éventail de services.

Afin de mieux servir la clientèle diversifiée qui utilise les services aériens, Cara offre une gamme complète d'installations. Actuellement,

1,100 loyaux employés possédant une formation solide, servent plus de 102,000 personnes par jour dans nos restaurants, bars-salons, casse-croustes et installations diverses à travers le pays.

Le nouveau complexe de 5 unités "Gourmet Food Center" à l'aéroport d'Edmonton est notre plus récente installation de grande envergure. Sur une plus petite échelle, nos comptoirs de rafraîchissements (de petites unités mobiles pour la vente de jus d'oranges fraîchement pressés) qui servent les voyageurs dans cinq aéroports, ont été bien reçus du public et ont connu un vif succès.

Cependant, un restaurant Cara, ce peut être autre qu'un restaurant d'aéroport. Il peut s'agir du P.J.'s Sandwich Deli à la gare Union de Toronto ou du bar Papa Dan's à la Place Bonaventure de Montréal. Ce peut être aussi un restaurant gastronomique tel le Wellington's à Toronto. Ou encore un Steak & Burger. La réponse favorable du public face aux nouveaux décor et menu de Steak & Burger est des plus encourageantes.

En somme, il y a des restaurants Cara pour toutes les bourses, offrant différents menus, à divers endroits, pour toutes les occasions imaginables et pour satisfaire tous les types de clientèle.

La perte de notre concession à l'aéroport international de Toronto, suite à la cessation du bail à la fin de l'année, aura peu d'effet sur nos bénéfices, quoique notre volume de ventes en sera affecté. Dans une économie qui semble vouloir se redresser, l'avenir des restaurants Cara est extrêmement prometteur.

CARA



Cara

LA DIVISION CHALET SUISSE

Le Chalet Suisse a une grande histoire à raconter depuis l'ouverture de son premier restaurant en 1954, à Toronto, en Ontario.

Le succès et la renommée du Chalet Suisse a toujours été et demeurera toujours le goût unique de notre savoureux poulet cuit à la broche sur du véritable charbon de bois.

Et depuis trois décennies, de succulents plats sont venus s'ajouter à notre menu. Nos côtes levées Bar-B-

Q sont aujourd'hui très recherchées par les amateurs du Chalet Suisse.

Il en est de même pour le nombre de nouveaux restaurants qui ouvrent leurs portes. En effet, l'année 1983-84 a été pour notre chaîne une année de grande expansion.

Nous pouvons dorénavant nous considérer comme étant une véritable entreprise d'envergure nationale depuis l'ouverture de deux nouveaux restaurants à Vancouver, un à Regina et un à Winnipeg.

Ces restaurants de l'ouest canadien font partie des 13 nouveaux Chalet Suisse inaugurés durant l'année, portant le nombre total de Chalet Suisse à 81.

Cette expansion démontre l'ampleur du succès du Chalet Suisse au cours des derniers mois.

Notre présence dans la restauration n'a jamais été aussi marquée, d'un océan à l'autre.

Il est important de souligner que le succès du Chalet Suisse n'est pas l'effet d'une recette magique. Car nous nous efforçons toujours d'offrir une excellente nourriture à un prix abordable dans un établissement où règne une atmosphère agréable. Et l'archarnement que nous manifestons de toujours offrir une plus-value au consommateur devrait nous assurer une place prépondérante dans les marchés où, jusqu'à maintenant, nous n'avons pas encore effectué de percée.

Nous avons confiance de réaliser des succès encore plus éclatants à l'avenir.

Nos employés et nos clients: voilà les garants de demain comme ils l'ont été depuis nos tout débuts.

CARA



Cara

LA DIVISION HARVEY'S

En 1984, Harvey's célèbre ses 25 ans. Un quart de siècle de bien bonnes choses... à la canadienne.

Depuis l'ouverture de notre premier restaurant en 1959, à Richmond Hill, en Ontario, nous avons évolué tout en prenant bien soin de conserver certains éléments de ce qui a toujours fait notre succès.

Nous insistons toujours pour que nos pâtés de boeuf de première qualité soient grillés juste à point, qu'ils soient garnis des condiments

les plus frais, exactement au goût de chaque client. Nous exigeons également que nos frites soient préparées à partir de pommes de terre fraîches du jour.

C'est une bien bonne chose qui n'a jamais changé et ne changera jamais: notre dévouement envers nos clients et l'attention que nous portons à leurs besoins et leurs exigences.

Ce qui a changé cependant, au fil des ans, c'est l'aspect visuel de nos restaurants; nous perfectionnons constamment nos aménagements afin qu'ils soient plus contemporains et confortables. Nous raffinons notre menu; nous recherchons constamment de nouveaux délices afin d'offrir à nos clients un choix toujours plus varié (la grande variété de nos petits déjeuners en est l'exemple le plus récent). Enfin, nous élargissons toujours nos horizons: 10 nouveaux restaurants furent inaugurés en 1983-84 portant le total à 144.

C'est cet engagement à offrir des produits de première qualité, un excellent rapport qualité-prix et cette attention soutenue portée à la recherche de nouveaux produits à la fine pointe qui ont fait de ce dernier exercice une autre année record à la Harvey's. Et de plus en plus de futurs détenteurs de franchise se manifestent.

En ce 25ième anniversaire des restaurants Harvey's du Canada, nous levons notre chapeau à tous nos employés, détenteurs de franchise et clients qui ont aidé à faire de Harvey's une bien bonne chose... sur tous les plans.

CARA

Cara

ENTREPRISES CARA LIMITÉE

ADMINISTRATEURS

Roger L. Beaulieu, C.R.
Associé, Martineau, Walker
Montréal, avocats

John W. Burrows
Président, Travacon Limited
Calgary

Lawrence Hynes, C.R.
Associé, Fraser & Beatty, Toronto,
avocats

Michael M. Maguire
Vice-président exécutif,
Entreprises Cara Limitée

J. Boyd Matchett
Vice-président du conseil,
Entreprises Cara Limitée

Richard C.W. Mauran
Industriel

Paul McLaughlin
Conseiller en immeubles,
Realco Property Limited, Toronto

Paul J. Phelan
Président du conseil d'administration,
Entreprises Cara Limitée

Paul D. Phelan
Président, Stocom Research,
Trading and Investments Ltd.

R.E. Phelan
Expert conseil

Thompson M. Plewes
Vice-président, Finance,
Entreprises Cara Limitée

H. Gail Regan
Vice-présidente,
Cara Holdings Limited

M. Bernard Syron
Président,
Entreprises Cara Limitée

John G. Weir
Cadre supérieur, Wood Gundy Limitée
Toronto

CADRES SUPÉRIEURS

Président du conseil d'administration
Paul J. Phelan

Vice-président du conseil et chef de la
direction
J. Boyd Matchett

Président et chef des opérations
M. Bernard Syron

Vice-président exécutif
Michael M. Maguire

Vice-président, Finance
Thompson M. Plewes

Vice-président, Opérations
Amir Ajani

Vice-président, Services aériens
Gunter Otto

Vice-président, Division des
restaurants Cara
John T. Argyris

Vice-président, Développement
H. Matthew Chodorowicz

Trésorier
Michael Nahirny

Contrôleur
S. Russell Knox

Secrétaire et contentieux
Glenn G. Parker

Secrétaire adjoint
Edward J. Kozak

CARA

Cara

FINANCES

BILAN CONSOLIDÉ

AU 1^{er} AVRIL 1984

ACTIF

1984

1983

(en milliers de dollars)

Actif à court terme

Encaisse et placements à court terme
Comptes débiteurs
Stocks
Frais payés d'avance

829	3 470
13 053	12 799
7 869	9 123
875	1 275
<u>22 626</u>	<u>26 667</u>

Comptes débiteurs à long terme

Soldes à recevoir de la vente de concessions, compte de contrepartie
Prêts hypothécaires, billets à recevoir et placements à long terme

6 068	5 616
4 799	3 196
<u>10 867</u>	<u>8 812</u>

Immobilisations

Prix coûtant	Amortissement accumulé		
(en milliers de dollars)			

Terrains	25 876	—	25 876	24 291
Bâtiments	48 032	11 638	36 394	36 651
Matériel	57 888	24 961	32 927	31 726
Participation dans des baux et améliorations locatives	26 293	9 133	17 160	18 451
Bâtiments, matériel et améliorations locatives détenus en vertu de contrats de location- acquisition (note 3)	2 582	1 125	1 457	4 625
	<u>160 671</u>	<u>46 857</u>	<u>113 814</u>	<u>115 744</u>

Autres éléments d'actif

Achalandage dans des entreprises acquises

483	772
<u>21 305</u>	<u>22 029</u>
<u>169 095</u>	<u>174 024</u>

Signé au nom du conseil,

[Signature]

administrateur

T. M. Plewes

administrateur

CARA

PASSIF

1984

1983

(en milliers de dollars)

Passif à court terme

Emprunts bancaires (note 2)	4 325	4 570
Comptes créditeurs et dettes courues	26 736	24 558
Impôts sur le revenu	1 050	3 444
Billets à payer à la société mère (note 8 (c))	450	700
Partie à court terme des contrats de location-acquisition	397	451
Partie à court terme de la dette à long terme	6 606	9 467
	<u>39 564</u>	<u>43 190</u>

Revenu non gagné à la vente de concessions, compte de contrepartie	6 068	5 616
Partie à long terme des contrats de location- acquisition (note 3)	2 255	4 818
Dette à long terme (note 4)	70 776	79 016
Impôts sur le revenu reportés	6 524	6 421
	<u>125 187</u>	<u>139 061</u>

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-actions (note 6)

Autorisé:

12 000 000 d'actions ordinaires, sans valeur nominale
12 000 000 d'actions de catégorie A, ne comportant
pas le droit de vote, sans valeur nominale

Émis et entièrement payé:

5 736 890 actions ordinaires (5 686 890 en 1983)	2 432	2 348
5 799 690 actions de catégorie A (5 624 690 en 1983)	2 644	2 270

Bénéfices non répartis

5 076	4 618
38 832	30 345
43 908	34 963
<u>169 095</u>	<u>174 024</u>

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons vérifié le bilan consolidé des Entreprises Cara Limitée au 1^{er} avril 1984 et les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté, par conséquent, les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 1^{er} avril 1984 et les résultats de ses opérations ainsi que l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Ontario
Le 31 mai 1984

Coopers & Lybrand

COMPTABLES AGRÉÉS

CARA

ÉTAT CONSOLIDÉ
DES RÉSULTATS

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 1^{er} AVRIL 1984

	1984	1983
	(en milliers de dollars)	
<i>Revenu brut</i>	265 927	296 105
<i>Frais d'exploitation et d'administration</i>	225 025	252 182
<i>Bénéfice avant les postes suivants:</i>	<u>40 902</u>	<u>43 923</u>
<i>Provision pour les amortissements</i>	<u>9 291</u>	<u>10 050</u>
<i>Intérêts débiteurs</i>		
Dette à long terme	9 055	12 550
Dette à court terme	931	1 665
Contrats de location-acquisition	372	465
	<u>10 358</u>	<u>14 680</u>
	19 649	24 730
	<u>21 253</u>	<u>19 193</u>
<i>Bénéfice avant les impôts sur le revenu</i>		
<i>Provision pour les impôts sur le revenu</i>		
Impôts exigibles	10 511	9 751
Impôts reportés	103	139
	<u>10 614</u>	<u>9 890</u>
<i>Bénéfice net pour l'exercice</i>	<u>10 639</u>	<u>9 303</u>
<i>Bénéfice non dilué par action ordinaire et par action de catégorie A</i>	<u>0,93 \$</u>	<u>0,83 \$</u>
<i>Bénéfice dilué par action ordinaire et par action de catégorie A</i>	<u>0,89 \$</u>	<u>0,79 \$</u>

ÉTAT CONSOLIDÉ DES
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 1^{er} AVRIL 1984

	1984	1983
	(en milliers de dollars)	
<i>Solde au début de l'exercice</i>	30 345	23 064
<i>Bénéfice net pour l'exercice</i>	<u>10 639</u>	<u>9 303</u>
	40 984	32 367
<i>Dividendes</i>	<u>2 152</u>	<u>2 022</u>
<i>Solde à la fin de l'exercice</i>	<u>38 832</u>	<u>30 345</u>

ÉTAT CONSOLIDÉ DE
L'ÉVOLUTION DE LA
SITUATION FINANCIÈRE

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 1^{er} AVRIL 1984

	1984	1983
	(en milliers de dollars)	
<i>Provenance des fonds</i>		
Exploitation:		
Bénéfice net pour l'exercice	10 639	9 303
Éléments n'entraînant pas de sortie de fonds:		
Amortissements	9 291	10 050
Impôts sur le revenu reportés	103	139
Autres	(100)	887
Total des fonds autogénérés	19 933	20 379
Aliénation d'immobilisations	8 402	1 935
Émission de capital-actions	458	166
Autres	276	481
	<u>29 069</u>	<u>22 961</u>
 <i>Affectation des fonds</i>		
Achat d'immobilisations	14 926	15 153
Diminution des obligations découlant des contrats de location-acquisition	2 563	509
Augmentation des prêts hypothécaires, des billets à recevoir et des placements	1 603	626
Diminution de la dette à long terme	8 240	4 035
Dividendes	2 152	2 022
Achat de filiales, y compris un fonds de roulement négatif de 805 000 \$	—	5 605
	<u>29 484</u>	<u>27 950</u>
 <i>Augmentation du fonds de roulement négatif</i>	415	4 989
<i>Fonds de roulement négatif au début de l'exercice</i>	<u>16 523</u>	<u>11 534</u>
<i>Fonds de roulement négatif à la fin de l'exercice</i>	<u>16 938</u>	<u>16 523</u>
 Représenté par:		
Actif à court terme	22 626	26 667
Passif à court terme	39 564	43 190
	<u>16 938</u>	<u>16 523</u>

NOTES AFFÉRENTES
AUX ÉTATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 1^{er} AVRIL 1984

1. *Méthodes comptables*

(a) Principes de consolidation

Les états financiers consolidés de la société comprennent les comptes des Entreprises Cara Limitée et ceux de toutes ses filiales. L'acquisition de filiales est effectuée selon la méthode de l'achat pur et simple.

(b) Conversion des devises étrangères

L'actif et le passif, les revenus et les dépenses en devises étrangères ont été convertis en dollars canadiens au taux du change en vigueur à la fin de l'exercice. Les gains non réalisés qui en découlent sont reportés et les pertes non réalisées sont imputées aux dépenses.

(c) Stocks

Les stocks sont évalués au moindre du prix coûtant et de la valeur nette probable de réalisation.

(d) Amortissements

Des bâtiments d'un prix coûtant de 39,3 M\$ sont amortis au taux annuel de 5% selon la méthode de l'amortissement décroissant. Des bâtiments d'un prix coûtant de 8,7 M\$ sont amortis selon la méthode linéaire sur la durée estimative d'utilisation, généralement 20 ans, ou sur la durée du bail des terrains loués, soit la durée la moins longue des deux.

Du matériel d'un prix coûtant de 37,8 M\$ est amorti au taux annuel de 10% selon la méthode de l'amortissement décroissant. Du matériel d'un prix coûtant de 22,2 M\$ est amorti selon la méthode linéaire sur la durée estimative d'utilisation, généralement dix ans.

La participation dans des baux et les améliorations locatives sont amorties selon la méthode linéaire sur la durée du bail plus la première période de renouvellement, s'il y a lieu.

(e) Contrats de location

Conformément aux principes comptables généralement reconnus, les baux conclus après le 31 mars 1979 sont présentés comme contrats de location-acquisition ou contrats de location-exploitation. Les baux qui confèrent à la société presque tous les avantages et les risques inhérents à la propriété d'un bien sont présentés comme contrats de location-acquisition. La société n'a pas appliqué cette méthode de façon rétroactive aux baux en vigueur au 31 mars 1979 lesquels sont tous présentés comme des contrats de location-exploitation et l'incidence qui en découle figure à la note 3.

(f) Amortissement de l'achalandage dans des entreprises acquises

L'excédent du prix d'achat (achalandage) provenant de l'acquisition de filiales est amorti selon la méthode linéaire sur une durée de 40 ans. L'amortissement s'est élevé à 601 000 \$ au cours de l'exercice (589 000 \$ en 1983).

(g) Concessions

Le revenu provenant de la vente de concessions est inscrit selon la méthode de la comptabilité de caisse au fur et à mesure que les dépôts et les soldes sont perçus. Dans certains cas, la société peut être tenue de racheter des concessions.

2. *Emprunts bancaires à court terme*

Les emprunts bancaires à court terme qui s'élèvent à 4 325 000 \$ (4 570 000 \$ en 1983) sont garantis par une cession de certains comptes débiteurs, prêts hypothécaires, billets à recevoir, placements et soldes à recevoir de la vente de concessions.

3. Partie à long terme des contrats de location-acquisition

Loyers minimaux	(en milliers de dollars)
Exercice se terminant en 1985	719
1986	684
1987	659
1988	368
1989	200
par la suite	<u>2 100</u>
	4 730
Moins les intérêts imputés au taux moyen de 12,1%	<u>2 078</u>
	2 652
Moins la partie à court terme	<u>397</u>
Partie à long terme des contrats de location-acquisition	<u><u>2 255</u></u>

Les contrats de location-acquisition en vigueur au 31 mars 1979 n'ont pas été capitalisés de façon rétroactive. La société continue de comptabiliser tous ces baux comme contrats de location-exploitation. Si ces baux avaient été capitalisés, les immobilisations auraient augmenté de 10 683 700 \$ et le passif de 8 405 200 \$.

4. Dette à long terme

	1984	1983
(en milliers de dollars)	36 900	48 800

Emprunts bancaires et acceptations de banque

Le taux d'intérêt sur les emprunts bancaires varie entre le taux préférentiel majoré de ¾% par année et le taux préférentiel majoré de 1¾% par année. Le taux de la commission sur les acceptations de banque varie entre ¾% et 1½% par année. Le taux moyen d'intérêt, y compris la commission sur les acceptations de banque, a été, au cours de l'exercice terminé le 1^{er} avril 1984, environ le taux préférentiel. Les versements prévus sur les emprunts bancaires et les acceptations de banque au cours des cinq prochains exercices sont les suivants:

	(en milliers de dollars)
Exercice se terminant en 1985	5 500
1986	5 400
1987	2 000
1988	2 000
1989	2 000

La banque détient les éléments ci-après à titre de garantie: une cession générale des comptes débiteurs, un nantissement des actions que la société détient dans les principales filiales, des débentures à demande comportant une charge flottante sur tous les éléments d'actif de la société.

Solde reporté	<u>36 900</u>	<u>48 800</u>
---------------	---------------	---------------

4. Dette à long terme (suite)

	1984	1983
(en milliers de dollars)		
Solde reporté	36 900	48 800
Emprunts et obligations hypothécaires	26 971	16 671

Portant intérêt au taux moyen annuel de 11,5%, garantis par des terrains, des bâtiments et du matériel d'une valeur comptable totale de 26 M\$, dont le capital est remboursable comme suit au cours des cinq prochains exercices:

(en milliers de dollars)

Exercice se terminant en 1985	550
1986	624
1987	728
1988	1 620
1989	4 210

Billets non garantis 10%, remboursables en dix versements annuels égaux à compter du 31 juillet 1988	1 866	9 715
Billets non garantis 10%, remboursables à la société mère en dix versements annuels égaux à compter du 31 juillet 1988	5 342	5 342
Billet non garanti 16½%, remboursable à la société mère	—	710
Billets garantis 12 ¼%, série B, échéant le 31 mars 2001 (note 6 (d))	2 640	2 640
Billets garantis 12%, série A, échéant le 31 mars 2002 (note 6 (d))	2 160	2 160
Emprunts hypothécaires, billets et contrats de financement portant intérêt à des taux variés et échéant à diverses dates	1 503	2 445
	<u>77 382</u>	<u>88 483</u>
Moins la partie à court terme	6 606	9 467
	<u><u>70 776</u></u>	<u><u>79 016</u></u>

5. Engagements

(a) Contrats de location-exploitation

Les loyers minimaux, à l'exclusion des loyers calculés d'après les ventes, totalisent environ:

(en milliers de dollars)

Exercice se terminant en 1985	18 596
1986	14 983
1987	10 961
1988	10 224
1989	8 582
par la suite	55 297
	<u><u>118 643</u></u>

Les loyers relatifs à tous les contrats de location-exploitation, y compris les loyers calculés d'après les ventes, se sont élevés à 25 881 000 \$ pour l'exercice terminé le 1^{er} avril 1984 (23 926 000 \$ en 1983).

(b) Dépenses en immobilisations

En date du 1^{er} avril 1984, la société a approuvé l'engagement d'environ 11 M\$ au titre des dépenses en immobilisations. De ce montant, 2 M\$ ont été engagés.

6. Capital-actions

(a) Émissions d'actions

Au cours de l'exercice, la société a émis 25 000 actions de catégorie A, pour une contrepartie de 123 750 \$ payée comptant, lors de la levée d'options d'achats d'actions antérieurement attribuées à des dirigeants de la société. De plus, 150 000 actions de catégorie A et 50 000 actions ordinaires ont été émises pour une contrepartie respective de 250 000 \$ et 83 500 \$ payée comptant, lors de la levée d'un droit rattaché à un bon de souscription à des actions antérieurement attribué à un dirigeant de la société.

(b) Capital-actions

Au 1^{er} avril 1984, 32 800 actions ordinaires ont été réservées pour émission en vertu du programme d'options d'achats d'actions.

(c) Bons de souscription à des actions

Au 1^{er} avril 1984, il n'y avait en circulation qu'un seul bon de souscription à 30 000 actions ordinaires au prix de 1,67 \$ l'action dont le droit s'y rattachant peut être exercé au plus tard le 31 juillet 1997. Après la fin de l'exercice, ce droit a été exercé en contrepartie de 50 000 \$ payés comptant.

Au cours de l'exercice, la société a émis à un de ses dirigeants un bon de souscription à 300 000 actions de catégorie A, non émises au prix de 7,20 \$ l'action. Le droit rattaché à ce bon peut être exercé à compter du 18 novembre 1985 jusqu'au 17 novembre 1992.

(d) Privilège d'échange

Jusqu'au 31 mars 2002, les billets, série A, peuvent être échangés, au gré des détenteurs, contre des actions de catégorie A non émises dont le prix d'émission varie entre 7,20 \$ et 9,00 \$ l'action. Cependant, au plus 540 000 \$ de ces billets peuvent être échangés avant le 30 avril 1987.

Jusqu'au 31 mars 2001, les billets, série B, peuvent être échangés, au gré des détenteurs, contre des actions de catégorie A non émises dont le prix d'émission varie entre 7,20 \$ et 9,00 \$ l'action.

7. Impôts sur le revenu

Des filiales disposent de pertes de 4 648 000 \$ pouvant être reportées à l'égard de l'impôt sur le revenu et échéant comme suit:

(en milliers de dollars)

1985-1989	587
1990	465
1997	1 547
1998	1 164
1999	885
	<u>4 648</u>

8. Opérations entre personnes apparentées

(a) La société mère, Cara Holdings Limited, partage avec la société des bureaux et l'utilisation de certaines installations comptables en contrepartie d'un montant approprié.

(b) Tel qu'il est indiqué à la note 4, la société mère détenait, au 1^{er} avril 1984, des billets à recevoir de la société totalisant un montant en capital de 5 342 000 \$. Au cours de l'exercice, des intérêts de 540 000 \$ ont été versés sur ces emprunts.

(c) Le billet en cours à payer à Cara Holdings Limited porte intérêt au taux annuel de 10%.

(d) Des prêts sans intérêt totalisant 848 000 \$ ont été consentis à certains dirigeants de la société en vue de l'achat, par l'entremise de fiduciaires, d'actions de catégorie A en circulation de la société. Ces prêts sont remboursables par anticipation à raison de 75% de chaque dividende versé sur ces actions et en dix versements annuels égaux à compter d'août 1986.

8. Opérations entre personnes apparentées (suite)

(e) La société utilise les services de bureaux d'avocats dont certains administrateurs de la société, autres que des dirigeants de la société, sont des associés de ces bureaux. Au cours de l'exercice, les montants versés en contrepartie de ces services n'ont pas été supérieurs à 1/5% de 1% du revenu brut.

9. Renseignements sectoriels

La société exerce ses activités dans deux secteurs commerciaux. Le secteur des aliments et des boissons comprend la préparation et la vente de repas aux sociétés d'aviation, l'exploitation de restaurants et de restaurants à service rapide, un hôtel et des opérations relatives à des restaurants donnés en concession. Le secteur des magasins de vente au détail comprend la vente de cadeaux, de produits du tabac et de marchandises exemptes de droits de douane. Les renseignements sectoriels sont présentés ci-après:

	ALIMENTS ET BOISSONS		MAGASINS DE VENTE AU DÉTAIL		CHIFFRES CONSOLIDÉS	
	1984	1983	1984	1983	1984	1983
	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)
Revenu brut	231 748	262 033	34 179	34 072	265 927	296 105
Bénéfice d'exploitation sectoriel	46 756	47 272	(1 852)	283	44 904	47 555
Frais généraux de la direction générale					13 293	13 682
Intérêts débiteurs					10 358	14 680
Impôts sur le revenu					10 614	9 890
Bénéfice net					10 639	9 303
Actif identifiable	123 420	130 372	6 013	6 640	129 433	137 012
Actif de la direction générale					39 431	35 979
Placements					231	1 033
					169 095	174 024
Dépenses en immobilisations	14 558	15 058	368	95		
Acquisition	—	4 800	—	—		
Amortissements	8 114	8 831	360	386		